

Dívida: títulos latino-americanos subiram 3,7% no mês de agosto

Segundo Banco Santander, bônus do Brasil renderam 4,1%

Isabel Rico

Da EFE

• MADRI. O mercado da dívida latino-americana surpreendeu os investidores internacionais em agosto, apresentando uma forte valorização. A dívida mexicana, segundo os especialistas, foi a que teve melhor resultado, graças ao crescimento industrial do país no segundo trimestre e da força do peso. Os títulos da Venezuela, que se beneficiou do aumento dos preços do petróleo, e do Brasil, cuja economia vem registrando um alto grau de estabilidade, também apresentaram rentabilidades altas.

O Santander Liquid Brady Index (SLBI), índice do Banco Santander que analisa o comportamento dos bônus da dívida dividindo o valor de mercado pelo valor de face dos papéis, mostrou que, em agosto, os preços dos títulos latino-americanos aumentaram 3,7%, contra um aumento de apenas 0,5% no mês de julho.

Segundo um informe do banco revelado pela agência EFE, agosto foi um mês excepcionalmente forte para os bradies prefixados, que subiram 3,6%. Os pós-fixados continuaram a registrar uma boa atuação, com alta de 3,8%.

Índice analisa atuação dos bônus dos principais países

O índice, elaborado pelo Santander Investment Securities, com sede em Nova York, mede a atuação dos bônus da dívida dos países latino-americanos mais negociados.

O comportamento dos bradies é analisado relacionando o SLBI ao rendimento total mensal, que se refere ao aumento ou à queda do valor do bônus durante um determinado mês sem o pagamento de juros (*stripped spread*).

COMO ANDAM OS BRADIES

País	Prefixados	Pós-fixados	Total
México	4,3%	5,4%	4,7%
Brasil	4,5%	3,9%	4,1%
Venezuela	2,8%	4,9%	4,1%
Argentina	1,9%	3,6%	2,9%
Equador	-0,1%	2,6%	1,9%
Panamá	0,8%	1,2%	1%
Total	3,6%	3,8%	3,7%

FONTE: EFE — valorização dos títulos em agosto

O títulos brasileiros subiram, segundo o Santander, devido à estabilidade econômica. Com juros de um só dígito, déficit fiscal sob controle (entre 3% e 3,5% do PIB) e crescimento da economia de 1,7% no segundo trimestre, serão fatores técnicos que determinarão a atuação dos papéis da dívida no restante do ano.

Os papéis da dívida argentina tiveram um comportamento decepcionante, segundo a análise do Santander, devido à instabilidade política, com substituições no Ministério da Economia e greves, o que aumentou o risco para o investidor. No entanto, uma vez superadas as dificuldades políticas e consolidada a recuperação econômica, a Argentina tem condições de superar os outros países da região.

Os compradores da dívida mexicana foram recompensados. Os bônus Brady mexicanos tiveram alta de 4,7% em agosto, muito acima dos papéis dos outros países, diz o informe, acrescentando que os investidores se animaram com os dados de crescimento — especialmente com o aumento de 7,2% do PIB no segundo trimestre — e com a revalorização do peso, que subiu 1,2% em relação ao dólar este ano.

A análise do Santander prevê

um futuro estável para a dívida venezuelana, mas apenas a curto prazo, graças aos notáveis resultados da política fiscal — com déficit entre 0,5% e 1% do PIB — e os altos preços do petróleo no mercado internacional.

A longo prazo, porém, a atuação dos papéis da dívida estará sujeita aos efeitos de uma possível queda dos preços do petróleo e ao não cumprimento das metas fixadas pelo Fundo Monetário Internacional (FMI).

No Equador, os especialistas não prevêem grandes mudanças. O mercado espera pelo início do processo de privatização da companhia telefônica e pelo pacote do presidente Abdala Bucaram cujo objetivo é aumentar a receita e reduzir gastos do Governo.

A Bolsa de Nova York encerrou o pregão de ontem em alta de 0,48%, estimulada por um informe do Federal Reserve (Fed, banco central americano) indicando expansão moderada da economia americana, o que tranquiliza os investidores em relação a um possível aumento da inflação no país. O índice Dow Jones ganhou 27,74 pontos, fechando a 5.754,92 pontos. O índice composto do New York Stock Exchange (NYSE) subiu 1,51 ponto e fechou em 358 pontos. ■